

La revue financière

Publication du ministère des Finances

Faits saillants

Avril 2007 : Excédent budgétaire de 2,7 milliards de dollars

Un excédent budgétaire de 2,7 milliards de dollars a été dégagé en avril 2007, soit 0,1 milliard de plus que l'excédent de 2,6 milliards enregistré en avril 2006. Les revenus budgétaires ont progressé de 2,0 milliards de dollars (10,6 %), ce qui tient essentiellement à une croissance de 1,0 milliard de dollars (44,6 %) des revenus tirés de l'impôt sur le revenu des sociétés. Les revenus provenant de l'impôt sur le revenu des particuliers et les autres rentrées au titre de l'impôt sur le revenu ont également progressé, tandis que ceux provenant de la taxe sur les produits et services (TPS) ont reculé, vu la réduction du taux qui est entrée en vigueur le 1^{er} juillet 2006. Les charges de programmes ont progressé de 1,7 milliard (12,3 %), en raison de la hausse des paiements de transfert et des charges de fonctionnement des ministères. Les frais de la dette publique ont augmenté de 0,3 milliard de dollars, sous l'effet de la hausse du taux d'intérêt effectif moyen sur l'encours de la dette portant intérêt.

Mai 2007 : Excédent budgétaire de 0,8 milliard de dollars

Un excédent budgétaire de 0,8 milliard de dollars a été enregistré en mai 2007, en baisse par rapport à l'excédent de 1,0 milliard de mai 2006. Les revenus budgétaires ont augmenté de 0,4 milliard de dollars (2,2 %). Tous les revenus, à l'exception de ceux au titre de la TPS, ont affiché une progression. Les charges de programmes ont augmenté de 0,6 milliard de dollars (4,3 %), tandis que les frais de la dette publique sont pour ainsi dire demeurés stables.

Avril et mai 2007 : Excédent budgétaire de 3,5 milliards de dollars

L'excédent budgétaire estimatif au cours des deux premiers mois de l'exercice 2007-2008 (avril et mai) s'élève à 3,5 milliards de dollars, soit une légère baisse par rapport à celui de 3,6 milliards dégagé durant la même période de l'exercice précédent. Les revenus ont augmenté de 2,4 milliards de dollars (6,5 %), en raison principalement de la vigueur des rentrées d'impôt sur le revenu des sociétés. Les charges de programmes ont augmenté de 2,3 milliards (8,2 %), par suite d'une hausse des transferts et des autres charges de programmes. Les frais de la dette publique ont progressé de 0,3 milliard.

Les résultats obtenus pour les deux premiers mois de l'exercice ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats qui seront enregistrés pour l'ensemble de l'exercice. À titre d'exemple, les résultats cumulatifs de l'exercice ne comprennent pas les mesures de dépenses relatives à 2007-2008 qui ont été annoncées dans le budget de 2007 mais à l'égard desquelles l'autorisation législative n'a été obtenue qu'à la fin de mai, notamment des hausses appréciables du financement accordé au Programme de péréquation et au Transfert canadien en matière de programmes sociaux. Ces mesures seront prises en compte dans les prochains mois. De plus, les résultats financiers peuvent fluctuer d'un mois à l'autre en raison du calendrier des paiements ou des rentrées d'importance.

Une mise à jour trimestrielle de la projection de l'excédent budgétaire de 2007-2008 sera fournie dans *La revue financière* de juin, qui sera publiée à la fin d'août.



Avril et mai 2007 : Résultats budgétaires

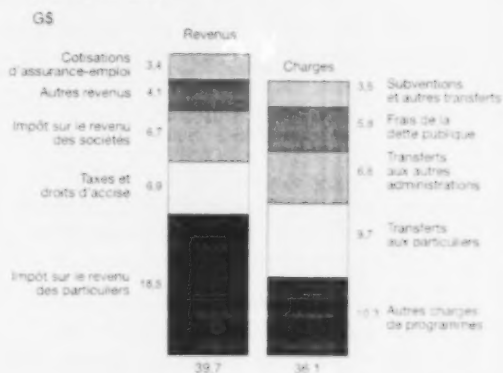
Au cours des deux premiers mois de l'exercice 2007-2008, un excédent budgétaire de 3,5 milliards de dollars a été dégagé, soit 0,1 milliard de moins que celui de 3,6 milliards enregistré durant la même période de l'exercice 2006-2007.

D'une année sur l'autre, les revenus budgétaires ont progressé de 2,4 milliards de dollars (6,5 %) pour atteindre 39,7 milliards, principalement en raison d'une forte poussée des revenus provenant de l'impôt des sociétés.

- Les rentrées d'impôt sur le revenu des particuliers ont augmenté de 0,8 milliard de dollars (4,6 %) en avril et en mai, sous l'effet de retenues à la source plus élevées attribuables à la hausse de l'emploi et des traitements et salaires au cours de la période.
- Les rentrées d'impôt des sociétés ont progressé de 1,4 milliard de dollars (27,0 %), en raison de la hausse de la rentabilité des sociétés en 2006 et du maintien de la vigueur des bénéfices des sociétés pendant l'exercice. Toutefois, ces rentrées peuvent varier d'un mois à l'autre étant donné que les fins d'exercice surviennent à différents moments de l'année et qu'ainsi, des montants importants au titre des remboursements ou des règlements peuvent être consignés n'importe quel mois de l'année. De plus, les cotisations ou nouvelles cotisations, qui peuvent se rapporter à des activités survenues pendant les années antérieures, influenceront parfois sur les résultats d'un mois donné.
- Les autres rentrées d'impôt sur le revenu – les retenues au titre de l'impôt des non-résidents – ont augmenté de 19,1 % par rapport à la même période l'an dernier, en raison également de la vigueur soutenue de la rentabilité du secteur des sociétés. Ces rentrées peuvent aussi varier d'un mois à l'autre puisqu'elles sont déterminées en grande partie par le paiement des dividendes des sociétés.

- Les taxes et droits d'accise ont rapporté 0,7 milliard de dollars de moins (9,0 %), en raison d'une baisse de 0,8 milliard des revenus tirés de la TPS, à la suite de la diminution de 1 point de pourcentage du taux de cette taxe à compter du 1^{er} juillet 2006. Les revenus des taxes de vente et d'accise ont augmenté de 13 millions de dollars. Les droits de douane à l'importation ont progressé de 102 millions de dollars, et une hausse de 3 millions de dollars a été enregistrée pour les revenus perçus au titre du droit pour la sécurité des passagers du transport aérien au cours de la même période.
- Les cotisations d'assurance-emploi perçues ont augmenté de 0,2 milliard de dollars (6,7 %) en avril et en mai, en raison de la progression de l'emploi et des traitements et salaires, qui a plus que compensé la réduction du taux de cotisation, qui est passé de 1,87 \$ à 1,80 \$ par tranche de 100 \$ de gains assurables le 1^{er} janvier 2007.
- Les autres revenus, qui comprennent les bénéfices nets des sociétés d'État entreprises, les revenus des sociétés d'État consolidées, le produit de la vente de biens et de services, le rendement des investissements et les revenus sur les opérations de change, ont augmenté de 0,5 milliard de dollars. Ces revenus varient

Revenus et charges (d'avril à mai 2007)



d'un mois à l'autre, en partie en raison de variations du calendrier d'importantes transactions d'une année à l'autre.

D'avril à mai 2007, les charges de programmes se sont élevées à 30,3 milliards de dollars, en hausse de 2,3 milliards (8,2 %) par rapport à l'exercice précédent, en raison de l'augmentation des paiements de transfert et des charges de fonctionnement des ministères et organismes.

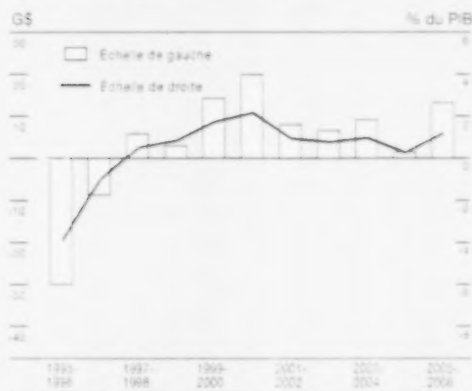
Les paiements de transfert ont augmenté de 1,2 milliard de dollars (6,4 %).

- Les principaux transferts aux particuliers, qui comprennent les prestations aux aînés, les prestations d'assurance-emploi et les prestations pour enfants, ont progressé de 0,8 milliard de dollars (8,8 %) d'une année sur l'autre. Les prestations aux aînés ont augmenté de 4,3 %, alors que les prestations d'assurance-emploi ont progressé de 6,5 %. Les prestations pour enfants, qui comprennent la Prestation fiscale canadienne pour enfants et la nouvelle Prestation universelle pour la garde d'enfants (PUGE), ont connu une hausse de 0,4 milliard de dollars par rapport à la même période l'an dernier en raison des transferts dans le cadre de la PUGE, qui ont commencé en juillet 2006.

- Les principaux transferts aux autres administrations – c'est-à-dire les transferts au titre du Transfert canadien en matière de santé et du Transfert canadien en matière de programmes sociaux, les transferts fiscaux, les transferts aux provinces au nom des villes et des collectivités du Canada, ainsi que les paiements de remplacement pour les programmes permanents – ont augmenté de 0,4 milliard de dollars (6,0 %), sous l'effet principalement de la bonification du Transfert canadien en matière de santé. Les résultats cumulatifs pour l'exercice ne tiennent pas compte d'une hausse combinée de 2,4 milliards de dollars du financement accordé au Programme de péréquation et au Transfert canadien en matière de programmes sociaux qui a été annoncée dans le budget de 2007, puisque la loi habilitante n'a reçu la sanction royale qu'en juin.
- Les subventions et autres transferts ont enregistré une progression de 35 millions de dollars (1,0 %) par rapport à l'exercice précédent.

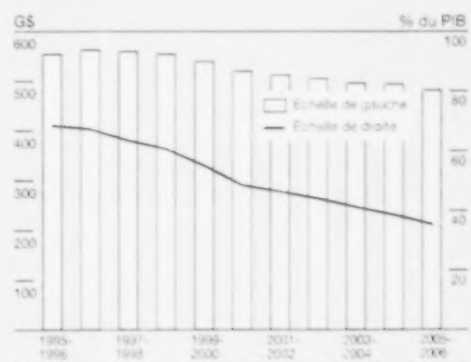
Les autres charges de programmes se composent des transferts aux sociétés d'État et des charges de fonctionnement des ministères et organismes, notamment la Défense nationale, de même que de l'évaluation permanente des obligations de l'État.

Solde budgétaire



Sources : Ministère des Finances et Statistique Canada

Dettes fédérales (déficit accumulé)



Sources : Ministère des Finances et Statistique Canada

La revue financière

D'une année sur l'autre, ces charges ont progressé de 1,1 milliard de dollars (11,7 %).

Les frais de la dette publique ont augmenté de 0,3 milliard de dollars (4,7 %) au cours des deux premiers mois de 2007-2008, sous l'effet de la hausse du taux d'intérêt effectif moyen sur l'encours de la dette portant intérêt.

Ressources financières de 8,5 milliards de dollars d'avril à mai 2007

Le solde budgétaire est présenté selon la comptabilité d'exercice intégrale, les passifs et les actifs du gouvernement étant constatés au moment où ils sont engagés ou acquis, peu importe le moment où surviennent les sorties ou rentrées de fonds correspondantes. Par contre, les ressources ou besoins financiers représentent l'écart entre les encaissements et les décaissements de l'État. Cette mesure tient compte non seulement des variations du solde budgétaire, mais aussi des ressources ou besoins en espèces découlant des placements de l'État par voie d'acquisitions d'immobilisations, de prêts, de placements et d'avances, ainsi que de ses autres activités, en particulier, le paiement des comptes créditeurs, la perception des comptes débiteurs, les opérations de change et l'amortissement des immobilisations corporelles. L'écart entre le solde budgétaire et les ressources ou besoins financiers est constaté dans les opérations non budgétaires.

Considérant un excédent budgétaire de 3,5 milliards de dollars et des ressources de 5,0 milliards au titre des opérations non budgétaires, la période comprise entre avril et mai 2007 s'est soldée par des ressources financières nettes de 8,5 milliards de dollars, comparativement à des ressources financières nettes de 2,8 milliards au cours de la même période de l'exercice précédent.

Activités nettes de financement en baisse de 19,1 milliards de dollars

Le gouvernement a utilisé ces ressources financières de 8,5 milliards de dollars et une baisse de 10,6 milliards de ses soldes de trésorerie pour réduire de 19,1 milliards sa dette contractée sur les marchés à la fin du mois de mai 2007. La réduction a surtout touché les bons du Trésor. Le niveau des soldes de trésorerie varie d'un mois à l'autre en fonction de certains facteurs, notamment les échéances périodiques d'importantes émissions de titres d'emprunt, qui peuvent fluctuer sensiblement d'un mois à l'autre. Les soldes de trésorerie à la fin de mai s'élevaient à 10,6 milliards de dollars.

Tableau 1

État sommaire des opérations

	Avril		Mai		Avril-Mai	
	2006	2007	2006	2007	2006-2007	2007-2008
	(M\$)					
Opérations budgétaires						
Revenus	18 955	20 972	18 270	18 680	37 225	39 652
Charges						
Charges de programmes	-13 605	-15 278	-14 419	-15 035	-28 024	-30 313
Frais de la dette publique	-2 714	-2 976	-2 857	-2 855	-5 571	-5 831
Solde budgétaire (déficit ou excédent)	2 636	2 718	994	790	3 630	3 508
Opérations non budgétaires	-3 834	75	3 033	4 927	-801	5 002
Ressources ou besoins financiers	-1 198	2 793	4 027	5 717	2 829	8 510
Variation nette dans les activités de financement	-12 212	-17 161	2 224	-1 944	-9 988	-19 105
Variation nette dans l'encaisse	-13 410	-14 368	6 251	3 773	-7 159	-10 595
Encaisse à la fin de la période					10 802	10 609

Nota – Les chiffres positifs indiquent des ressources nettes et les chiffres négatifs, des besoins nets.

Tableau 2

Revenus budgétaires

	Avril		Mai		Avril-Mai		Variation (%)
	2006	2007	2006	2007	2006-2007	2007-2008	
	(M\$)						
Revenus fiscaux							
Impôts sur le revenu							
Impôt sur le revenu des particuliers	9 511	10 099	8 212	8 439	17 723	18 538	4,6
Impôt sur le revenu des sociétés	2 333	3 374	2 941	3 324	5 274	6 698	27,0
Autres impôts sur le revenu	330	426	336	367	666	793	19,1
Total des impôts sur le revenu	12 174	13 899	11 489	12 130	23 663	26 029	10,0
Taxes et droits d'accise							
Taxe sur les produits et services	2 855	2 736	2 693	2 011	5 548	4 747	-14,4
Droits de douane à l'importation	295	322	223	298	518	620	19,7
Taxes de vente et d'accise	761	762	723	735	1 484	1 497	0,9
Droit pour la sécurité des passagers du transport aérien	35	37	31	32	66	69	4,5
Total des taxes et droits d'accise	3 946	3 857	3 670	3 076	7 616	6 933	-9,0
Total des revenus fiscaux	16 120	17 756	15 159	15 206	31 279	32 962	5,4
Cotisations d'assurance-emploi	1 636	1 766	1 581	1 666	3 217	3 432	6,7
Autres revenus	1 199	1 450	1 530	1 808	2 729	3 258	19,4
Total des revenus budgétaires	18 955	20 972	18 270	18 680	37 225	39 652	6,5

Nota – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

La revue financière

Tableau 3

Charges budgétaires

	Avril		Mai		Avril-Mai		Variation (%)
	2006	2007	2006 (M\$)	2007	2006-2007	2007-2008	
Paiements de transfert							
Particuliers							
Prestations aux aînés	2 506	2 607	2 506	2 622	5 012	5 229	4,3
Prestations d'assurance-emploi	1 251	1 378	1 052	1 075	2 303	2 453	6,5
Prestations pour enfants	810	1 011	798	1 019	1 608	2 030	26,2
Total	4 567	4 996	4 356	4 716	8 923	9 712	8,8
Autres administrations							
Aide au titre de la santé et d'autres programmes sociaux							
Transfert canadien en matière de santé	1 678	1 779	1 679	1 779	3 357	3 558	6,0
Transfert canadien en matière de programmes sociaux	708	733	709	734	1 417	1 467	3,5
Total	2 386	2 512	2 388	2 513	4 774	5 025	5,3
Transferts fiscaux	927	970	1 272	1 316	2 199	2 286	4,0
Villes et collectivités du Canada	0	0	0	2	0	2	s.o.
Paiements de remplacement pour les programmes permanents	-268	-245	-269	-246	-537	-491	-8,6
Total	3 045	3 237	3 391	3 585	6 436	6 822	6,0
Subventions et autres transferts							
Agriculture et Agroalimentaire	74	76	119	18	193	94	-51,3
Affaires étrangères et Commerce international	26	242	409	222	435	464	6,7
Santé	108	129	218	252	326	381	16,9
Ressources humaines et Développement social	95	91	294	249	389	340	-12,6
Affaires indiennes et du Nord	658	668	317	295	975	963	-1,2
Industrie	108	136	72	76	180	212	17,8
Autres	599	641	359	396	958	1 037	8,2
Total	1 668	1 983	1 788	1 508	3 456	3 491	1,0
Total des paiements de transfert	9 280	10 216	9 535	9 809	18 815	20 025	6,4
Autres charges de programmes							
Sociétés d'État							
Société Radio-Canada	215	276	115	64	330	340	3,0
Société canadienne d'hypothèques et de logement	190	130	190	157	380	287	-24,5
Autres	316	404	333	283	649	687	5,9
Total	721	810	638	504	1 359	1 314	-3,3
Défense	1 034	1 150	1 119	1 138	2 153	2 288	6,3
Tous les autres ministères et organismes	2 570	3 102	3 127	3 584	5 697	6 686	17,4
Total des autres charges de programmes	4 325	5 062	4 884	5 226	9 209	10 288	11,7
Total des charges de programmes	13 605	15 278	14 419	15 035	28 024	30 313	8,2
Frais de la dette publique	2 714	2 976	2 857	2 855	5 571	5 831	4,7
Total des charges budgétaires	16 319	18 254	17 276	17 890	33 595	36 144	7,6

Nota : Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Tableau 4

Solde budgétaire et ressources ou besoins financiers

	Avril		Mai		Avril-Mai	
	2006	2007	2006	2007	2006-2007	2007-2008
	(M\$)					
Solde budgétaire (déficit ou excédent)	2 636	2 718	994	790	3 630	3 508
Opérations non budgétaires						
Activités d'investissement						
en immobilisations	-25	-39	37	35	12	-4
Autres activités d'investissement	555	612	-35	-102	520	510
Comptes de pension et autres comptes	222	357	-398	424	-176	781
Autres activités						
Créditeurs, débiteurs, charges						
à payer et provisions	-5 906	-1 839	2 805	3 121	-3 101	1 282
Opérations de change	1 058	703	412	1 176	1 470	1 879
Amortissement des immobilisations corporelles	262	281	212	273	474	554
Total des autres activités	-4 586	-855	3 429	4 570	-1 157	3 715
Total des opérations non budgétaires	-3 834	75	3 033	4 927	-801	5 002
Ressources ou besoins financiers nets	-1 198	2 793	4 027	5 717	2 829	8 510

Nota : Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Tableau 5

Ressources ou besoins financiers et activités nettes de financement

	Avril		Mai		Avril-Mai	
	2006	2007	2006	2007	2006-2007	2007-2008
	(M\$)					
Ressources ou besoins financiers nets	-1 198	2 793	4 027	5 717	2 829	8 510
Augmentation ou diminution nette dans les activités de financement						
Opérations de la dette non échue						
Emprunts en dollars canadiens						
Obligations négociables	303	1 546	758	3 270	1 061	4 816
Bons du Trésor	-10 500	-17 100	2 800	-3 500	-7 700	-20 600
Obligations d'épargne du Canada	-83	-98	-43	-55	-126	-153
Autres	-61	-137	-284	-3	-345	-140
Total	-10 341	-15 789	3 231	-288	-7 110	-16 077
Emprunts en devises	-1 828	-525	-948	-264	-2 776	-789
Total	-12 169	-16 314	2 283	-552	-9 886	-16 866
Reévaluation de swaps de devises	-2	-975	0	-1 365	-2	-2 340
Escomptes non amortis des émissions obligataires	-27	132	-58	-30	-85	102
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	-14	-4	-1	3	-15	-1
Variation nette dans les activités de financement	-12 212	-17 161	2 224	-1 944	-9 988	-19 105
Variation dans l'encaisse	-13 410	-14 368	6 251	3 773	-7 159	-10 595

Nota : Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Pour toute demande d'exemplaires supplémentaires ou d'abonnement, s'adresser au Centre de distribution au 613-995-2855.
Pour tout autre renseignement concernant la publication, communiquer avec Chris Forbes au 613-995-6391.
Cette publication (ainsi que les dates provisoires de parution des numéros ultérieurs) se trouve également
à l'adresse Internet suivante : www.fin.gc.ca.
This publication is also available in English.
Juillet 2007

